

ANÁLISIS MACROECONÓMICO Y FINANCIERO DE LA ECONOMÍA MUNDIAL Y ARGENTINA

Investigadores USAL:

Director Massot, Juan Miguel (miguel.massot@usal.edu.ar); Rubini, Héctor Juan; Viñas, Jorge Eduardo; Moras, Ireneo; Martín, Gustavo; Aguirre Rébora, Eloy; Bava, Fernando; Ramirez, Maximiliano.

Investigadores externos:

Baldivieso Freitas, Bernardo; Quinteros, Martín; Merga, Román

Alumno practicante USAL:

Arambarri, Juan

Resumen

El objetivo de este proyecto fue la descripción y el análisis teórico y empírico de cuestiones contemporáneas de la economía mundial y argentina, y los determinantes y efectos de políticas económicas aplicadas en el nivel de actividad, precios, empleo y otras variables relevantes de la economía.

Al analizar los efectos de la salida del régimen de convertibilidad en la Argentina en 2001-2002, y las políticas aplicadas entre 2008 y 2015, se concluyó que la consistencia, tanto estática como dinámica, entre las políticas monetaria, fiscal y de ingresos es un factor determinante del resultado de las políticas económicas en su conjunto, sujeto siempre a la estructura económica e institucional de nuestro país y la situación económica y política internacional. Por lo tanto, es imposible que los gobiernos intenten obtener resultados económicos y sociales positivos sustentables en ausencia de tal consistencia. Bajo tal condición, se observó un incremento de la fragilidad económica del país que conduce, casi inexorablemente, a escenarios de crisis. Esto no impide, sin embargo, encontrar períodos más o menos prolongados en que cierta bonanza económica coincide con políticas inconsistentes. Se ha observado que estos casos particulares son factibles bajo circunstancias internacionales extraordinariamente favorables, o mediante la aplicación de mecanismos discrecionales de represión económica interna.

También se observó que las asimetrías de información y la deficiente regulación de los sistemas financieros y mercados de capitales de los países desarrollados jugaron un papel central en la persistencia y transmisión de la crisis financiera internacional de 2008-2009, originada primariamente en los Estados Unidos. Finalmente, se comprobó la inadecuación de los modelos macroeconómicos con expectativas racionales, y bajo el supuesto de mercados eficientes, para analizar crisis provocadas primariamente por *shocks* de liquidez, que luego afectan de manera permanente a la solvencia de los participantes de los mercados de activos.

Palabras clave: inflación; tipo de cambio real; crisis financiera; crecimiento económico.

Abstract

This research project was focused on the description and the theoretical and empirical analysis of contemporary issues of the global and the Argentine economy, and also the determinants and effects of economic policies on the real activity, the price level, the employment rate and other macroeconomic aggregates.

The analysis of the effects of the exit of the Convertibility regime (2001-2002) and of the policies implemented between 2008 and 2015, led to conclude that both the static and dynamic consistence between fiscal, monetary and income policies is as key determinant of the outcome of economic policies, subject to the internal structure of the economy and the political and economic international situation. Hence, it is impossible that government try to get sustainable positive economic and social achievements, without such consistency. Under such condition, it was observed an increase of the economic fragility of the country that leads, sooner or later, to crisis scenarios. However, this is not an obstacle to find lengthy flourishing periods under inconsistent policies. These are feasible under favorable international conditions, or thanks to discretionary mechanisms of internal economic repression.

It was also observed that both information asymmetries and the flawed regulation of financial and capital markets in developed countries were a key determinant of the persistence and transmission of the international financial crisis of 2008-09, originated in the United States. Finally, it was observed that standard macroeconomic models under rational expectations and the efficient markets assumption were plainly inadequate to analyze financial crises triggered liquidity shocks, with subsequent permanent effects on the solvency of asset market participants.

Keywords: inflation; real exchange rate; financial crisis; economic growth.